ФИНАНСОВЫЙ ВОПРОСЪ

ВЪ РОССІИ.

Дозволено цензурою. С.-Петербургъ. 11 Ноября 1878 года.

2007237335

Типо-Литографія Цедербаума и Гольденбаума, Литейный пр., д. № 35.

Финансовый вопросъ въ Россіи.

Усиленные вслѣдствіе Восточной Войны Государственные расходы поставили наше финансовое хозяйство въ весьма затруднительное положеніе, особенно вслѣдствіе колебанія достоинства русской валюты; а потому Министерство Финансовъ принимаетъ мѣры, посредствомъ примѣненія новыхъ налоговъ или введенія улучшеній въ существующей податной системѣ, къ пріисканію новыхъ ресурсовъ для покрытія оказавшагося дефицита въ Государственномъ бюджетѣ.

Сверхъ того въ журналистикѣ, какъ мѣстной, такъ и иностранной, разсуждаютъ о мѣрахъ, наиболѣе соотвѣтственныхъ къ осуществленію коренныхъ реформъ въ финансовомъ хозяйствѣ Россіи.

Занимаясь съ давнихъ лѣтъ финансовымъ дѣломъ, и изъучивъ на практикѣ условія экономическаго и финансоваго положенія Россіи, позволяю себѣ въ этой брошюрѣ высказать мой взглядъ на наше финансовое положеніе.

Полагая, что прежде, чѣмъ приступить къ кореннымъ реформамъ, въ которыхъ наша финансовая система несомнѣнно нуждается, необходимо обезпечить немедленно равновѣсіе въ нормальномъ государственномъ бюджетѣ, и затѣмъ уже, изслѣдовавъ причины, вызвавшія настоящія финансовые недуги, указать на мѣры, могущія способствовать къ ихъ устраненію, безъ потрясенія экономическаго строя, и упрочить Государственный и экономическій кредитъ, избѣгая по возможности новыхъ, особенно внѣшнихъ займовъ.

Съ цѣлью осуществленія настоящей программы, я послѣдовательно разсматриваю слѣдующіе главные предметы.

1) Удобоприложимые источники Государственныхъ доходовъ, могущіе способствовать къ возстановленію равновѣсія въ Государственномъ нормальномъ бюджетѣ.

2) Спеціальные рессурсы, посредствомъ которыхъ, помимо податей, Казна могла бы пріобрѣсть значительныя наличныя денежныя средства.

3) Необходимость и условія возстановленія русской денежной единицы (étalon) на законной почвѣ, съ опредѣленіемъ количества оборотныхъ орудій для денежнаго народнаго обращенія, соотвѣтственно экономическому развитію страны.

4) Причины колебательнаго свойства русскихъ денежныхъ знаковъ и мѣры къ устраненію этихъ причинъ, при водвореніи въ странѣ металлическаго денежнаго обращенія.

5) Необходимость пересмотра Государственной кредитной системы и мѣры къ объединенію и конверсіи нѣкоторыхъ Государственныхъ выпусковъ.

I пунктъ программы.

Удобоприложимые источники Государственныхъ доходовъ, могущіе способствовать къ возстановленію равновѣсія въ Государственномъ нормальномъ бюджетѣ.

Въ виду того, что смѣта Государственной росписи доходовъ и расходовъ на 1879 г. еще не публикована, принимаю за основаніе разсчетовъ смѣту, предполагаемую на 1878 годъ, согласно которой предвидены были:

РАСХОДЫ ВЪ РУБЛЯХЪ:

	Металлом.	Кредитных.
По Государственной Кредитной системѣ	75.195,000	55.157,000
На погашеніе и проценты по выпущенному въ теченіи 1878 года внутреннему восточному займу на сумму 300 милл. руб.		16.500,000
На содержаніе Государственныхъ учрежденій		430.151,000
На недоборъ		2.000,000
На желѣзнодорожныя затраты . .		12.153,000
И т о г о . . .	75.195,000	516.961,000

ДОХОДЫ:

Обыкновенные		495.000,000
Таможенныя пошлины		
Принимая соразмѣрное отношеніе за годъ по бывшимъ къ 12 октября с. г. таможеннымъ доходамъ	46.195,000	1.660,000
И т о г о . . .	46.195,000	496.661,000

Слѣдовательно дефицитъ составлялъ бы:

рублей металлич. 29,000,000, кред. 192.300,000.

Для покрытія этого недобора, который, конечно, уменьшится, при введеніи необходимыхъ сбереженій въ государственныхъ расходахъ, а также вслѣдствіе усиленія доходовъ по неокладнымъ сборамъ, въ виду возстановившагося нормальнаго состоянія экономической дѣятельности, предлагаю новый источникъ окладного сбора, который по нижеслѣдующему разъясненію можетъ принести тотчасъ, начиная съ 1879 г., доходу приблизительно:

рублей металлич. 4.800,000 и кред. 15.000,000,

а именно, черезъ введеніе *налога, на доходы получаемые помимо личнаго труда.*

Въ разъясненіе предложеннаго налога приведу слѣдующіе мотивы:

По существующей податной системѣ облагаются прямыми и косвенными налогами, почти исключительно личный трудъ, производительность и потребленіе, между тѣмъ какъ капиталъ, пріобрѣтаемый безъ личнаго труда, и доходы по капиталамъ, помѣщаемымъ въ публичныхъ цѣнностяхъ, совершенно освобождаются отъ податей.

Такимъ налогомъ могутъ быть обложены капиталы, помѣщенные въ слѣдующихъ бумагахъ: *)

	ПРОЦЕНТЫ ВЪ РУБЛЯХЪ: Металлическихъ.	Кредитныхъ.
По Государственному внѣшнему долгу, (за исключеніемъ безсрочныхъ, вѣчныхъ, приносящихъ ренту вкладовъ) .	16.462,150	1.683,150
Тоже по внутреннему долгу съ причисленіемъ восточ. займовъ	1.936,116	50.323,200
По IV выпускамъ банковыхъ 5% билетовъ		15.138,975
По 5% выкупнымъ свидѣтельствамъ (кромѣ 5½% ренты). . . .		16.893,547
Примѣчаніе. Доходъ по всѣмъ исключеннымъ безсрочнымъ займамъ и на ренту составляетъ 10.796,136 рублей.		
По облигаціямъ Николаевской желѣзной дороги	5.691,920	
(Консолидированныя облигаціи не считаются).		

*) Ежегодникъ Министерства Финансовъ Т. VIII Ѣ.

	Металическихъ.	Кредитныхъ.
По Государственному долгу Царства Польскаго	970,295	2.139,388
Дивиденды коммерческихъ Банковъ (1875).		20.944,000
Прибыль городскихъ Банковъ (1875)		11.922,000
Дивиденды Обществъ Взаимнаго Кредита (1875)		1.863,000
Дивиденды акціонерныхъ поземельныхъ Банковъ		5.116,000
Прибыль Поземельныхъ и Городскихъ Кредитныхъ Обществъ . . .		2.500,000
Проценты по выпущеннымъ закладнымъ листамъ (180 мил. метал. 514 мил. кред.).	9.500,000	30.800,000
Дивиденды промышленныхъ и фабричныхъ Обществъ (на основной капиталъ 423 мил.)		33.840,000
Дивиденды Страховыхъ Обществъ .		4.200,000
Дивиденды Пароходныхъ Обществъ.		5.200,000
Дивиденды и проценты по желѣзнодорожнымъ акціямъ и облигаціямъ (133 мил. кредит. рублей и 1,242 мил. металлич.)	62.000,000	7.000,000
Итого процентовъ и дивидендовъ приблизительно въ годъ руб. . . .	96.560,480	209.560,270
По выигрышамъ двухъ 1864 и 1866 выпусковъ		2.661,500
Вообще рублей металич.	96.560,480	212.221,770
Считая налогъ въ размѣрѣ 5 процентовъ, получится ежегодный доходъ.	4.800,000	10.000,000
Сверхъ того по налогу на наслѣдственные капиталы и переходящіе по дарственнымъ записямъ, предполагаю, дохода въ годъ.		5.000,000

	Металлическихъ.	Кредитныхъ.
Такимъ образомъ Казна можетъ разсчитывать на ресурсъ, какъ выше показано, въ годъ рублей.	4.800,000	15.000,000

и приступить къ взиманію этихъ суммъ, во всякое время.

Съ нравственной точки зрѣнія нельзя отрицать того, что капиталъ, получаемый по наслѣдству, по дарственнымъ записямъ или путемъ выигрыша, точно также, какъ доходъ, взимаемый въ видѣ процентовъ и дивиденда, долженъ нести извѣстную долю жертвы на Государство, по меньшей мѣрѣ наравнѣ съ другими отраслями производства.

Съ юридической точки зрѣнія не представляется никакихъ препятствій къ примѣненію сказаннаго налога. И такъ:

Статья 91. XI Т. Свода Законовъ (изд. 1857) гласитъ: что капиталы, въ безсрочный долгъ помѣщенные, ни въ какомъ случаѣ не подлежатъ налогамъ.

Стало быть капиталъ свободенъ отъ налоговъ положительно; но, относится ли эта льгота къ процентамъ, взимаемымъ владѣльцами облигацій по безсрочнымъ займамъ, этого законъ не разрѣшаетъ еще окончательно.

Въ данномъ случаѣ, чтобы придать предшествующему исчисленію болѣе опредѣленный характеръ, всѣ ренты по безсрочному долгу исключены одинаково консолированныя желѣзнодорожныя облигаціи, такъ какъ при выпускѣ ихъ предусмотрѣно было, чтобы эти цѣнности не подвергались никакимъ налогамъ.

Затѣмъ, проценты и дивиденды по всѣмъ прочимъ публичнымъ, какъ государственнымъ, такъ и частныхъ компаній цѣнностямъ, могутъ подлежать оплатѣ налога.

Принципъ проэктируемаго налога признанъ всѣми государствами, какъ въ тѣхъ, въ которыхъ введенъ подоходный налогъ, какъ-то: въ Англіи и Германіи, такъ и въ другихъ, гдѣ господствуетъ система косвенныхъ налоговъ, какъ-то: во Франціи, Италіи и Австріи; мало того, въ Англіи, Франціи, Италіи и Австріи взимаютъ купонный налогъ даже по всѣмъ международнымъ бумагамъ, несмотря на то, что этими цѣнностями владѣютъ иностранцы, исключеніе допускается только во Франціи для французской ренты, а въ Англіи и Италіи для государственныхъ бумагъ, владѣемыхъ иностранцами.

Налогъ же на движимые и недвижимые капиталы, получаемые путемъ наслѣдства или дара, обязателенъ повсемѣстно даже и въ Царствѣ Польскомъ.

Что касается налога на выигрыши отъ займовъ и отъ лотерей, то таковой существуетъ въ Австріи и въ Италіи.

Размѣръ налога въ 5% нельзя считать преувеличеннымъ, въ виду того, что русскіе капиталы, помѣщаемые въ цѣнностяхъ, приносятъ дохода отъ 5% до 12% въ годъ, между тѣмъ какъ въ другихъ странахъ при дивидендахъ отъ 2% до 6%, налогъ взимается въ слѣдующемъ размѣрѣ: въ Англіи 2%, во Франціи 3%, въ Австріи и Италіи отъ 5 до 10%.

Наконецъ, нельзя не указать на слѣдующія условія удобства проэктируемаго налога:

Налогъ этотъ можетъ быть примѣненъ немедленно, безъ всякихъ приготовленій.

Взиманіе налога не потребуетъ никакихъ затратъ и контрольнаго наблюденія, такъ какъ сама Казна или Общественное Учрежденіе, уплачивая по смѣтамъ и распубликованнымъ ими отчетамъ проценты и дивиденды предъявителю купоновъ, высчитываютъ налогъ, причитающійся Казнѣ.

Налогъ же на наслѣдство и дары будетъ взиматься черезъ Судебное Вѣдомство до утвержденія имъ правъ за новыми владѣльцами.

Наконецъ, проэктируемый налогъ будетъ началомъ системы подоходной подати, если въ будущемъ Правительство приступитъ къ этому мѣропріятію.

Сверхъ этого проектированнаго налога, который открывалъ-бы немедленно значительную доходную Государственную статью, нельзя не упомянуть, что неисчерпаемыя естественныя богатства Россіи извѣстны всему міру, эксплуатируемыя въ интересахъ Государства и народнаго хозяйства, могутъ доставлять Казнѣ постоянные, положительные ресурсы; между прочимъ указываю на естественныя богатства, т. е. земледѣльческую промышленность, произведенія которой составляютъ для Россіи единственный источникъ, доставляющій денежныя средства къ уравновѣшиванію международнаго торговаго балланса. Соперничество Америки и другихъ плодородныхъ странъ на рынкахъ сбыта, весьма опасны, если Россія не будетъ стремиться къ тому, чтобы, насколько возможно, удешевить стоимость производства и расходы на транспортъ земледѣльческихъ продуктовъ по обширнымъ разстояніямъ нашей страны къ портамъ для вывоза.

Фабричнозаводская промышленность, особенно текстильная, машин-

ная и прочія тому подобныя издѣлія, пользуются, вслѣдствіе оплаты таможенной пошлины золотомъ, обширною охранительною системою; дѣятельность ихъ до того развилась, поставивъ эти отрасли промышленности въ выгодныхъ условіяхъ, что безъ ущерба общимъ экономическимъ интересамъ, можно было бы обложить употребляемые ими сырые матерьялы (особенно такіе, которые привозятся изъ заграницы безпошлинно, или производятся въ странѣ безъ какихъ либо особенныхъ оплатъ въ пользу Государства) извѣстною податью.

Въ томъ числѣ укажу на табачное, свѣчно-мыльное, машинное, хлопчатобумажное, шерстянное, льнянное и конопляное производства, а также и на лѣсной товаръ, вывозимый за границу; напротивъ же въ видахъ способствованія сельскому хозяйству и соляной промышленности слѣдовало бы освободить или уменьшить, сколько возможно, акцизъ на туземную соль.

Несомнѣнно, что изъ этихъ источниковъ можно получить немало доходовъ, которые вмѣстѣ съ вышепредложеннымъ налогомъ на доходъ помимо личнаго труда, при сбереженіяхъ въ расходахъ, могли бы уравновѣсить Государственный бюджетъ.

II пунктъ программы.

Спеціальные ресурсы, посредствомъ которыхъ, помимо податей, казна могла бы пріобрѣсть значительныя наличныя денежныя средства.

Сверхъ вышепоказанныхъ податныхъ статей, правительство обладаетъ громадными готовыми средствами, реализація которыхъ доселѣ совершенно была упущена изъ виду, а именно:

Согласно отчету Государственнаго контроля, считалось недоимокъ къ концу 1877 г. за:

Разными лицами по счетамъ Казначействъ на	руб.	100.506,406.
По счетамъ распорядительныхъ Управленій на	„	46.407,950.
По авансамъ и гарантіямъ за Обществами желѣзныхъ дорогъ	„	275.759,542.
итого рублей		422.673,899.

Не касаясь первыхъ двухъ статей, ликвидація которыхъ всё таки не была бы безъ пользы для Государства, нельзя однако не остановиться на долгахъ, считающихся за желѣзнодорожными Обществами, потому что долгъ этотъ, за начетомъ процентовъ съ ежегодно продолжающимися новыми по гарантіямъ авансами, всё болѣе ростётъ, между тѣмъ какъ Общества эти, изъ доходовъ, выдаютъ своимъ акціонерамъ кромѣ опредѣленныхъ процентовъ, еще добавочные дивиденды; какъ напр: Главное Общество, Рыго-Динабургское, Динабурго-Витебское и другія, или же возвращаютъ на акціи излишки изъ строительнаго капитала, какъ напр: Варшавско-Терспольское, Привислянское и многія другія.

Было-бы, полагаю, раціональнѣе избытки эти употреблять на уменьшеніе правительственнаго долга, который ежегодно увеличивается приплатой процентовъ.

Независимо отъ этого, Правительство могло бы разрѣшить Обществамъ выпускъ облигацій на показанный долгъ и заключать, по мѣрѣ надобности, консалидированные по нимъ займы, которые было бы легко помѣстить, такъ какъ они имѣютъ производительный характеръ, и вещественное обезпеченіе приносящее доходъ; по крайней мѣрѣ подобные займы имѣютъ болѣе шансовъ на биржахъ чѣмъ государственные выпуски; лучшимъ доказательствомъ этому могутъ служить настоящіе биржевые бюллетени, констатирующіе высшія цѣны за консолидированныя облигаціи, чѣмъ за Государственные фонды.

Такимъ образомъ Казна имѣла бы новый денежный ресурсъ на 300 милліоновъ рублей приблизительно.

Сверхъ указаннаго источника, Правительство владѣетъ еще громадными ресурсами по международнымъ неликвидированнымъ доселѣ претензіямъ.

Не говоря о вознагражденіи военной контрибуціи Турціею, установленной въ силу Санъ-Стефанскаго прелиминарнаго Трактата въ 300 милліоновъ рублей, на реализацію которой нельзя разсчитывать въ скоромъ будущемъ, остаются еще слѣдующіе активы: по уплатамъ, произведеннымъ Россіей въ счетъ гарантированнаго 5% Греческаго займа, заключеннаго на основаніи Лондонской конвенціи 1832 года на сумму 20 милліоновъ франковъ. Правда, Греческое правительство испрашивало въ 1865 г. отсрочку, которая ему и была дана, но и этотъ срокъ, полагаю, уже истекъ.

За симъ Царство Польское, финансы котораго подвѣдомственны Имперіи, имѣетъ претензію къ Франціи за производимыя для французской арміи съ 1806 по 1814 г. поставки провіанта и матеріаловъ, на сумму 105.700,830 франковъ съ процентами, исчисленную въ силу международныхъ трактатовъ: Вѣнскаго съ 1814—1815, Парижскаго съ 1816, Ахенскаго съ 1818 г. и на основаніи документовъ, хранящихся въ Министерствѣ Финансовъ.

Французское правительство не разъ объявляло готовность приступить къ ликвидаціи и разсчитаться по этому долгу; съ этою цѣлью еще въ 1835—6 г. послана была особая офиціальная комиссія въ Парижъ для провѣрки взаимныхъ счетовъ; затѣмъ переговоры нѣсколько разъ были возобновляемы, но политическія событія во Франціи препятствовали окончательной ликвидаціи.

Въ виду финансоваго могущества Франціи, активъ этотъ, по почину нашего Правительства, могъ бы быть въ настоящее время реализованъ и, хотя извѣстная доля этой претензіи причитается частнымъ лицамъ обывателямъ Царства Польскаго, тѣмъ неменѣе большая часть этого вознагражденія досталась-бы Государственному Казначейству.

Эти различные ресурсы, указанные въ семъ пунктѣ программы, находясь въ распоряженіи Правительства, могли бы значительно помочь въ настоящемъ затруднительномъ положеніи нашихъ финансовъ.

III пунктъ программы.

Необходимость и условія возстановленія русской денежной единицы на законно почвѣ, съ опредѣленіемъ количества оборотныхъ орудій, для денежнаго народнаго обращенія, соотвѣтственно экономическому развитію страны.

Прежде чѣмъ приступить къ какимъ либо финансовымъ мѣрамъ и радикальнымъ нововведеніямъ, должно обсудить вопросъ о русской денежной единицѣ (étalon) и объ оборотной денежной силѣ (circulation)

На основаніи Монетнаго Устава (Томъ VII Свода Законовъ изд. 1857 Статьи 65, 66, 163 и 166)—главную, неперемѣняемую денеждую единицу, составляетъ *серебряный рубль*, предписанной содержимости чистаго серебра,—золотая же 5 и 3 рублевая монета, по точному смыслу (статей 60, 61, 62 и 63) тогоже устава, имѣетъ значеніе вспомгательной крупной монеты, подобно тому какъ серебряный и мѣдный низкопробный биллонъ, означаютъ мелкую вспомогательную монету.

Что это такъ, а не иначе, удостовѣряетъ Ст. 168 тогоже Устава, въ силу которой предписано при расплатахъ золотою монетою надбавлять 3%, между тѣмъ какъ на серебряный рубль, на основаніи Ст. 166. взимать лажъ строго воспрещается.

Изъ этого слѣдуетъ, что законная монетная единица Россіи— серебряный рубль, что всѣ разсчеты и расплаты, какъ внутренніе, такъ и международные должны производиться серебряною рублевою монетой, если обязательство, по которому плата совершается, не обусловлено иначе, напр. золотою монетою или кредитными билетами, имѣющими въ странѣ принудительный нарицательный курсъ.

Этотъ взглядъ основанъ нетолько на вышепоименованномъ узаконеніи, но и на общепринятой юридической аксіомѣ, что выполненіе обязательства должно соверьшаться по качеству и количеству (in tale et quante) ссуды.

Вопреки всему этому, какъ Государство, такъ и частныя Компаніи производятъ уплату процентовъ и погашеніе, безразлично по всѣмъ внѣшнимъ займамъ на металическія деньги золотою монетою, что, въ виду большой разницы курса между серебромъ и золотомъ, и упадка достоинства нашего кредитнаго рубля, составляетъ большой убытокъ, какъ

для Казны, такъ и для частныхъ Компаній, и вмѣстѣ съ тѣмъ вліяетъ пагубно на курсъ нашей бумажной валюты.

Если выпуски, писанные на фунты стерл., оплачиваются золотомъ; то это справедливо, потому что Англія во время выпуска займа, еще съ 1817 года, ввела у себя золотую монетную систему, и Россія обязалась возвратить ссуду фунтами стерл., отчеканиваемыми только изъ золота; но нельзя признать правильнымъ, уплату золотою монетою по цѣнностямъ, писаннымъ на франки, потому что во Франціи до сихъ поръ существуетъ двойная золота и серебряная монетная система (bis-metallique); тоже самое слѣдуетъ сказать о займахъ на Голландскіе гульдены, тѣмъ болѣе, что Голландія еще въ 1852 г. совершенно отмѣнила золотую монетную систему, замѣнила ее серебряною системой, и только въ недавнее время опять вернулась къ золотой монетѣ.

Что же касается до талерныхъ облигацій, то принятіе Германіей съ 1874 г. системы золотомонетной единицы и марки, не должно нарушать правъ другой договарившейся стороны, которая обязалась платить талеромъ, денежнымъ знакомъ, вычеканеннымъ изъ серебра.

Правильность же оплаты серебряною полновѣсною монетою по цѣнностямъ, обусловленнымъ въ рубляхъ банковой монеты, не подлежитъ никакому спору, въ силу Монетнаго Русскаго Устава.

Въ выводахъ по пункту 5 программы объ объединеніи Государственнаго долга, будетъ показана выгода, могущая возникнуть для Казны, отъ возстановленія русской денежной системы на почвѣ закона. Этимъ принципомъ должны воспользоваться и частныя Компаніи, относительно производства уплатъ по выпускаемымъ ими цѣнностямъ, писаннымъ на деньги, по роду металлической единицы.

При этомъ считаю нелишнимъ остановиться на прецедентѣ, который подтверждаетъ вышевысказанное мнѣніе, именно, возстановленіе серебряной валюты при урегулированіи Государственнаго долга въ Австріи. Это совершилось, начиная съ 1867 г., несмотря на возбужденные со стороны иностранныхъ владѣльцевъ Австрійскихъ цѣнностей протесты.

Обстоятельство это, не мало способствовало къ улучшенію курса Австрійской бумажной валюты, и къ значительнымъ сбереженіямъ въ Государственномъ бюджетѣ.

Однако, задача возстановленія русской денежной единицы будетъ достигнута только отчасти, если одновременно, не будутъ предприняты

мѣры къ устраненію причинъ, способствующихъ, помимо бумажно-валютнаго денежнаго обращенія, исчезновенію нашихъ золотыхъ монетъ изъ внутренняго обращенія.

Причины эти лежатъ въ содержимости чистаго металла, изъ котораго отчеканиваются наши золотыя монеты.

На основаніи монетнаго устава, полуимперіалъ содержитъ, 0,916,66 тыс. пробы лигатурнаго золота, по исчисленію (Annuaire de longitude 1878.) стоимость металла считаютъ 3157,4 франковъ за килограммъ золота, что составляетъ 20 франковъ 66 сантимовъ за полуимперіалъ; въ торговлѣ, тарифъ опредѣляетъ цѣну на 0,915 тыс. пробы чистого золота, въ 3144. фр. 85 сант. за килог., такъ что полуимперіалъ имѣетъ рыночную цѣну только 20 франковъ 58 сантимовъ.

Между тѣмъ, какъ Англійскія золотыя монеты, такойже пробы 916,66 тыс. и ровно такой же цѣны 3157,4 франковъ за килограммъ, принимаютъ по тарифу за 3148 фр. 29 сант. на килограммъ или на 3 фр. 44 сант. выше противъ русскаго золота.

Монеты же Французскія и Германскія 900 тыс. пробы, считаютъ по тарифу по 3150 фр. 56 сант. Французскаго и 3148 фр. 80 сант. Германскаго золота за килограммъ, что, относительно русскаго золота составляетъ разницу на килограммъ выше 5 фр. 4 сант. при Французскихъ и 3 фр. 95 сант. при Германскихъ золотыхъ монетахъ, противъ русскаго золота.

Вслѣдствіе этой дешевой цѣны русскихъ золотыхъ монетъ, предпочитаютъ покупать наши полуимперіалы для перечеканки на иностранныя монеты, и потому, рѣдко встрѣчаются въ обращеніи полуимперіалы клеймовъ прежнихъ лѣтъ, такъ какъ, едва только являются они на рынкѣ, тотчасъ пріобрѣтаютъ ихъ на вѣсъ, для переработки на заграничныхъ монетныхъ дворахъ.

Съ цѣлью устраненія причинъ изчезновенія золотыхъ монетъ нашихъ изъ денежнаго обращенія, необходимо металлическую содержимость ихъ, и вслѣдствіе того, и тарифную стоимость, поставить на такую норму, чтобы онѣ не давали никакой выгоды, противъ золотыхъ монетъ съ клеймомъ другихъ Государствъ.

Обращаясь къ разсмотрѣнію вопроса о русскомъ денежномъ обращеніи (circulation monétaire), нельзя не обратить вниманія на слѣдующія аномаліи:—съ одной стороны, нашъ денежный знакъ, имѣя колебательное свойство, сумма денежнаго обращенія, въ случаѣ если век-

сельный курсъ благопріятенъ, выражаетъ высшій итогъ, чѣмъ при низкомъ курсѣ; а съ другой стороны, въ виду такого непостоянства достоинства, въ виду неимѣнія доброкачественныхъ металлическихъ денегъ, сумма народнаго денежнаго обращенія постоянно колеблется, и весьма часто не удовлетворяетъ потребностямъ взаимныхъ оборотовъ. Прямымъ послѣдствіемъ этого ненормальнаго положенія, является скудность оборотныхъ капиталовъ, постоянный спросъ на деньги для экономическихъ цѣлей, ограниченный, несоразмѣрный обширнымъ торговымъ оборотамъ страны кредитъ, и высокій дисконтъ. Мы помнимъ живо денежный кризисъ, вызванный подпиской на акціи нѣкоторыхъ желѣзнодорожныхъ предпріятій, открытой въ Государственномъ Банкѣ въ концѣ 1874 г. и въ началѣ 1875 г., когда учетный процентъ равнялся 2% въ сутки, вслѣдствіе чего, внезапно, во всей Имперіи сдѣлался полный застой въ дѣлахъ, со всѣми пагубными послѣдствіями для торгово-промышленного движенія; и все это случилось ради 108 милліоновъ, сосредоточенныхъ, на нѣсколько дней, въ кассахъ Банка.

Все это ясно доказываетъ, что сумма денежныхъ знаковъ, которою при нормальномъ положеніи снабженъ нашъ рынокъ, не удовлетворяетъ настоящему развитію дѣлъ.

Дѣйствительно, золотыхъ и серебряныхъ монетъ въ обращеніи не имѣется вовсе (биллона считать нельзя), такъ какъ монета эта имѣетъ, при условіяхъ нашихъ оборотныхъ орудій, свойство товара, покупаемаго и продоваемаго въ видѣ римессъ для международной торговли,—биллонъ же существуетъ лишь для мелкихъ расплатъ, слѣдовательно, въ денежномъ обращеніи, находятся и должно считать, лишь выпущеенные Государственнымъ Банкомъ кредитные билеты, сумма которыхъ къ концу 1876, при нормальныхъ условіяхъ рынка, достигла до 735,220,000 рублей, что, на 90 милліонновъ народнаселенія составляетъ около 8 руб. на одного жителя; при этомъ должно имѣть еще въ виду, что въ постоянномъ непроизводительномъ передвиженія находятся большія суммы наличныхъ денегъ (согласно почтовой статистикѣ въ продолженіи 1876 г. было въ пути 1,534 мил. рублей.)

Такая небольшая сумма орудій денежнаго обращенія, не можетъ повидимому не вызвать безденежья при торговопромышленномъ оборотѣ, доходящимъ, по моимъ соображеніямъ, основаннымъ на практикѣ, до 8 милліардовъ рублей въ годъ.

Сопоставляя итоги денежнаго обращенія другихъ странъ съ нашимъ, получимъ разницу поразительную, а именно считаютъ:

Въ милліонахъ денегъ	золотыхъ	серебр.	билетовъ	вообще	итогъ на жителя.
Великобританскія (Seyd the fall ofsilver) (сверхъ чековъ) въ фунтахъ стерл	105	18	60	183	49 руб.
Германія (Reichsamt 1878) марокъ	1,663	425	668	—,754	43 „
Франція (Wolowki Circulation) франковъ	6,500	2000	2,560	11,562	102 „
Соединенные Штаты Америки (тоже Seyd) доларовъ . .	220	81	718	919	44 „
Россія	„	„	735		8 „

Нельзя при томъ не упомянуть, что, хотя денежные обороты этихъ странъ превышаютъ наши, но за то кредитъ во всѣхъ его видахъ, и передвиженіе денежныхъ посылокъ, болѣе развиты, чѣмъ въ Россіи.

Тотъ фактъ, что въ настоящую пору накопилось много свободныхъ капиталовъ въ Банкахъ, не можетъ служить опроверженіемъ поразительно низкаго уровня общей суммы народнаго денежнаго обращенія, потому что, экономическія условія страны находятся не въ нормальномъ положеніи, застой обнаруживается во всѣхъ отрасляхъ производительной предпріимчивости; коль скоро, однако, политическія недоразумѣнія будутъ устранены, и довѣріе опять возстановится, капиталы станутъ возвращаться къ производительнымъ цѣлямъ, и тогда обнаружится, что временной выпускъ кредитныхъ биллетовъ на 500 милліоновъ рублей, сверхъ обычно выпущенной суммы, нисколько не отяготитъ нашего денежнано рынка.

Соображенія эти о денежной русской единицѣ, о содержимости звонкихъ монетъ и о денежномъ обращеніи, считаю необходимымъ высказать прежде, чѣмъ приступить къ изысканію мѣръ, долженствующихъ, по моему мнѣнію, раціонально исправить наше финансовое положеніе, такъ какъ безъ опредѣленія денежной системы, нововведенія въ финансовой политикѣ, какъ бы они не были зрѣло обдуманы, не могутъ осуществиться и останутся только полумѣрами.

Изъ всего вышеизложеннаго слѣдуетъ заключить, что было бы цѣлесообразнымъ теперь же установить:

Во 1-хъ, что разсчеты и расплаты будутъ совершаться по нормѣ русской законной денежной единицы, т. е. предписанной содержимости чистаго серебра рублями, за исключеніемъ обязательствъ, обусловленныхъ на золотыя монеты, или въ кредитныхъ рубляхъ, которыя должны быть выполняемы деньгами обусловленными по первоначальному уговору.

Во 2-хъ, чтобы преобразовать норму содержимости чистаго металла въ монетной пробѣ золотыхъ русскихъ монетъ, съ цѣлью достиженія равномѣрной съ заграничными золотыми монетами, тарифной цѣны.

И въ 3-хъ, наконецъ, чтобы до окончательнаго водворенія металлическаго денежнаго обращенія, опредѣлить нормою общаго денежнаго обращенія, сумму кредитныхъ билетовъ, выпущенныхъ Государственнымъ Банкомъ, въ количествѣ 1.200,000,000 рублей, каковая сумма не должна быть никоимъ образомъ увеличена новыми выпусками бумажныхъ денежныхъ знаковъ, впредь, до изъятія кредитныхъ билетовъ изъ обращенія, посредствомъ размѣна на звонкую монету.

IV пунктъ программы.

Причины колебательнаго свойства русскихъ денежныхъ знаковъ, и мѣры къ устраненію этихъ причинъ при водвореніи въ странѣ металлическаго денежнаго обращенія.

Единственное учрежденіе, снабжающее денежными знаками рынокъ, составляетъ Государственный Банкъ, выпускающій въ обращеніе кредитные билеты, пользующіеся принудительнымъ нарицательнымъ курсомъ; звонкая же монета, производимая на монетномъ дворѣ, высокопробная, составляетъ орудіе лишь для международныхъ торговыхъ сношеній, а потому, въ обычномъ обращеніи встрѣчается рѣдко и покупается по курсу въ родѣ римессъ; низкопробный же биллонъ не имѣетъ свойства денежныхъ орудій въ точномъ смыслѣ слова.

Въ виду того, что кредитные билеты не размѣнны на звонкую монету, и Государственный Банкъ есть установленіе Правительства, подвѣдомственное Министерству Финансовъ, которое въ свою очередь, по мѣрѣ надобности Государственнаго Казначейства, распоряжается произвольно выпускомъ денежныхъ знаковъ, то, колебаніе достоинства этихъ знаковъ зависитъ отъ покупной силы рынка въ данномъ моментѣ, то есть, по мѣрѣ спроса за границей на наши произведенія и публичныя цѣнности, курсъ нашей валюты повышается или понижается, и такимъ образомъ наше единственное мѣрило достоинства экономическаго производства, зависитъ отъ естественныхъ случайностей или же подвергается всецѣло биржевымъ спекулятивнымъ стремленіямъ.

Не въ большемъ или меньшемъ металлическомъ фондѣ, обезпечивающемъ размѣнъ, а развѣ, въ зависимости отъ Правительства, Центральнаго Кредитнаго Установленія имѣющаго исключительное право выпуска денежныхъ знаковъ, заключается причина непостоянства курса и упадка достоинства валюты, такъ какъ, черезъ это, Государственный кредитъ сливается съ экономическимъ, и одинъ отъ другого находится въ зависимости, во вредъ обоюдныхъ интересовъ.

Правительства другихъ государствъ, всегда стремились къ тому, чтобы отстранить свое вмѣшательство въ дѣло выпуска кредитныхъ билетовъ, если же въ крайнихъ случаяхъ, принуждены были прибѣгать къ такого рода кредиту, то первою заботою ихъ, составляло всегда,

отдѣлаться отъ кредита, и разсчитаться съ Банкомъ; такъ поступила Австрія въ 1867 г., и Франція въ 1875 г.; вслѣдствіе того банкноты Центральныхъ эмиссіонныхъ учрежденій, несмотря на ихъ неразмѣнное свойство, пользуются довѣріемъ на денежныхъ рынкахъ.

Устранить причины хроническаго зла, присущаго русской валютѣ, возможно только, черезъ упраздненіе Государственнаго Банка, посредствомъ ликвидацій дѣлъ его, при одновременномъ допущеніи устройства самостоятельнаго Банка на началахъ акціонерной компаніи.

И то, и другое можно осуществить, безъ особенныхъ колебаній и безъ потрясенія экономическихъ условій, по слѣдующимъ соображеніямъ.

Разсчетъ Казначейства съ Банкомъ долженъ предшествовать ликвидаціи дѣлъ Государственнаго Банка. Казна приняла бы на себя выполненіе всѣхъ обязательствъ, лежащихъ на Государственномъ Банкѣ, а именно, будетъ производить размѣнъ кредитныхъ билетовъ на 1,200 милліоновъ рублей, и всѣ выпуски процентныхъ бумагъ, какъ 4% металлическихъ, такъ и 5% банковыхъ билетовъ, поступаютъ, при сохраненіи условій срочныхъ погашеній, въ счетъ общаго Государственнаго долга. На этихъ началахъ, Банку будетъ причитаться отъ Правительства:

	Рублей.
По обычному выпуску кредитныхъ билетовъ	722.965,125
По временному выпуску тоже	491.820,000
По счету ликвидацій старыхъ кредитн. учрежд.	92.325,680
Всего рублей кредитныхъ	1.307.110,805
А за вычетомъ имѣющихъ оставаться въ народномъ обращеніи кредитныхъ билетовъ на сумму рублей*)	1.200.000,000
Государственное Казначейство останется должнымъ Банку	107.110,805

*) Способъ изъятія изъ обращенія этихъ билетовъ будетъ показанъ ниже.

Вмѣстѣ съ тѣмъ, переходитъ въ собственность Казны, весь размѣнный фондъ, хранящійся въ Государственномъ Банкѣ, въ видѣ обезпеченія выпущенныхъ кредитныхъ билетовъ:

Золотомъ на рубли	132.874,184
Серебромъ „	14.910,620
И металлическими Государственными цѣнностями на	31.700,997
Всего рублей	179.485,803

Разсчетъ Государственнаго Банка съ частными кліентами по счету коммерческихъ операцій, будетъ въ слѣдующемъ видѣ:

Пассивъ Банка:

По текущимъ счетамъ и вкладамъ . .	308.408,587
По переводнымъ билетамъ	73.205,041
Проценты по вкладамъ и переход. суммы	10.195,587
Конторамъ и Отдѣленіямъ	82.424,870
Вклады на храненіе	3.494,038
Таможенныя квитанціи	531,171
Итого рублей	478.269,894

Активъ Банка:

Касса золотомъ и серебромъ рублей . .	8.492,749
Тоже кредитными билетами	59.987,009
Спеціальные текущіе счеты и учтенные векселя	104.083,783
Ссуды обезпеченныя	97.240,257
(Протестованныя векселя не считаются).	
Ссуды черезъ Сохранныя Казны . . .	7.381,927
Процентныя бумаги	24.661,955
Вклады на храненіе	3.494,038
По счету съ Конторами и Отдѣленіями	138.800,000
Обезпеченіе по таможеннымъ квитанц. .	633,335
Итого рублей	444,775,053
Слѣдовательно недостаетъ для уравновѣшиванія пассивовъ съ активами, рублей	33.494,841

Прибавляя еще на непредвидѣнные недоборы при реализаціи активовъ . . .	6.005,159
То недостатокъ на покрытіе пассива, будетъ	40.000,000 руб.
Которые казна, по мѣрѣ надобности, уплотитъ въ счетъ долга 107.110,805 руб., такъ что, въ ея пользу останется	67.110,805
Да сверхъ того вышепоказанный металлическій фондъ Банка . . . . . руб.	179.485,803.

Примѣрная ликвидація эта, составлена на основаніи опубликованнаго Государственнымъ Банкомъ отчета къ 1 Октября 1878 г.; конечно, цифры могутъ во время ликвидацій измѣниться, всетаки принципъ взаимныхъ разсчетовъ, останется тотъ-же.

Для ликвидацій дѣлъ Банка должна быть назначена особая Коммисія при Министерствѣ Финансовъ, на обязанности которой будетъ лежать: реализація всѣхъ активовъ и расплата по всѣмъ пассивамъ, съ тѣмъ, чтобы для полученія обратно вкладовъ по текущимъ счетамъ, былъ назначенъ опредѣленный срокъ, по истеченіи котораго, какъ равно по срочнымъ вкладамъ, проценты по этимъ вкладамъ не будутъ признаваемы; что же касается до вѣчныхъ вкладовъ, то, по желанію владѣльцевъ, вмѣсто ихъ могутъ быть выдаваемы, Государственныя долговыя свидѣтельства на полученіе ренты въ размѣрѣ годовыхъ процентовъ, обусловленныхъ при вкладѣ первоначальномъ; отказывающіеся замѣнить вѣчные вклады рентой, получаютъ обратно свои взносы.

Эта же Коммисія будетъ продолжать ликвидацію счетовъ старыхъ кредитныхъ учрежденій, которою занимается нынѣ Государственный Банкъ.

Размѣнъ и изъятіе изъ обращенія кредитныхъ билетовъ, выпущенныхъ Государственнымъ Банкомъ на сумму 1.200.000,000 руб. можетъ быть совершаемъ слѣдующими мѣрами:

Въ числѣ этихъ билетовъ, находятся билеты мелкаго достоинства, въ одинъ, три, пять и десять рублей, на сумму 600.000,000 р., которые останутся въ обращеніи въ качествѣ бумажнаго биллона, и въ этомъ свойствѣ будутъ размѣниваться во всѣхъ казенныхъ кассахъ, на звонкій серебряный и мѣдный низкопробные биллоны, расплата которыми, признается законной, по нарицательной цѣнѣ, до суммы не превышающей номинальнаго достоинства каждаго билета.

Остальная же сумма въ 600.000,000 рублей распредѣляется: на билеты сторублеваго достоинства, 3 милліона листовъ, на 300.000,000 р., и на билеты двадцати пяти рублеваго достоинства, 12 милліоновъ листовъ, тоже на 300.000,000 р. Билеты эти снабжены клеймомъ, отмѣчающимъ Серіи отъ I до XXX, и текущими для каждой серіи нумерами, такъ что, въ одной Серіи будетъ сто рублевыхъ билетовъ—сто тысячъ листовъ, составляющихъ 10.000,000 рублей, и 25-рублеваго достоинства 400,000 листовъ, на сумму тоже 10.000,000 рублей. Итого вообще каждая Серія представляетъ 20 милліоновъ рублей, а 30 Серій 600 милліоновъ рублей.

Въ теченіи тридцати лѣтъ, ежегодно по тиражу, одна Серія или 20 миліоновъ рублей, должны поступить въ размѣнъ, на серебряные русскаго чекана рубли, взамѣнъ чего, 100,000 билетовъ 100 рублевого, а также 400,000 билетовъ 25 рублеваго достоинства, съ клеймомъ вышедшей въ тиражъ Серіи, всего на 20 мил. руб. будутъ изъяты изъ обращенія и окончательно погашаемы.

Такъ что, по истеченіи 30 лѣтъ, вся сумма 600 миліоновъ рублей кредитныхъ билетовъ, погасится и замѣнится ровною суммою доброкачественныхъ звонкихъ монетъ.

Само собою разумѣется, что впредь до полнаго погашенія, кредитные билеты, должны сохранять законную, по нарицательной цѣнѣ, расплатную силу.

Для большаго обезпеченія этой операціи, Правительство назначаетъ: изъ принятаго отъ Государственнаго Банка вышепоказаннаго металлическаго фонда, 20 милліоновъ рублей серебряной высокопробной монетой, и 40 милліоновъ рублей процентными Государственными цѣнностями сверхъ того, въ смѣтѣ Государственныхъ расходовъ, будетъ помѣщать ежегодно, 20 милліоновъ рублей, для производства размѣна.

Обезпеченіе это, въ вышеуказанномъ размѣрѣ, останется неприкосвеннымъ, до истеченія первыхъ пяти тиражныхъ лѣтъ, засимъ фондъ этотъ, можетъ быть уменьшаемъ, соразмѣрно цифрѣ, оставшихся къ погашенію кредитныхъ билетовъ.

Общій металлическій фондъ, поступившій въ распоряженіе Правительства отъ Государственнаго Банка, составляетъ, какъ выше объяснено, сумму 179.485,803 рублей, за вычетомъ же назначенныхъ 60.000,000 рублей въ обезпеченіе погашенія билетовъ, окажется свободный остатокъ, на 119.485,803 рубля, изъ котораго, было бы

весьма цѣлесообразнымъ, съ политической точки зрѣнія, употребить 100 милліоновъ рублей золотомъ, для основанія Государственнаго неприкосновеннаго фонда, на непредвиденные крайніе случаи, вызванные политическими событіями, требующими немедленныхъ затратъ, съ тѣмъ однако, чтобы неприкосновенный капиталъ этотъ еслибъ былъ нарушенъ немедленно пополнять изъ первыхъ ресурсовъ.

Остальные, наконецъ, 19 милліоновъ рублей свободны, могутъ служить, отчасти подспорьемъ для текущихъ Государственныхъ чрезвычайныхъ расходовъ, отчасти же могутъ быть употреблены, на участіе Правительства, въ капиталѣ новаго Кредитнаго Центральнаго Учрежденія, о которомъ будетъ рѣчь ниже.

Хотя предлагаемая операція, сама по себѣ, доказываетъ свою примѣнимость на практикѣ, и цѣлесообразность при осуществленіи начертанной задачи, тѣмъ не менѣе, не будетъ лишнимъ выставить на видъ тѣ выгоды, которыя, посредствомъ ея могутъ быть достигнуты.

Государство, не прибѣгая къ новымъ займамъ, совершило бы погашеніе кредитныхъ билетовъ находящихся въ обращеніи, частью посредствомъ размѣна, въ опредѣленномъ періодѣ времени, на звонкую монету русской денежной единицы, частью же, биллономъ, которымъ впрочемъ и въ настоящую пору снабжаетъ рынокъ, путемъ размѣна предъявленныхъ билетовъ.

Увеличивая ежегодно денежное обращеніе, двадцатью милліонами рублями высокопробной звонкой монеты, Правительство водворитъ, мало по малу, металлическое денежное обращеніе въ странѣ, и вмѣстѣ съ тѣмъ, возстановитъ довѣріе въ публикѣ къ русскимъ бумажнымъ денежнымъ знакамъ, чѣмъ, и упрочится курсъ остальныхъ, неизъятыхъ еще изъ обращенія кредитныхъ билетовъ.

Вытѣсненія изъ обращенія крупной звонкой монеты и биллона, нельзя опасаться, потому что, это могло бы случиться только при изобиліи выпусковъ бумажныхъ денежныхъ знаковъ, въ данномъ же случаѣ, предѣлъ выпускамъ положенъ, и напротивъ, сумма находящихся въ обращеніи билетовъ, съ каждымъ годомъ будетъ уменьшаться.

Впрочемъ, арбитражъ серебромъ, изъ котораго русская звонкая монета отчеканена въ настоящее время, когда во многихъ странахъ примѣнена золотая монетная система, не представляетъ уже никакихъ выгодъ, и нельзя допускать, чтобы этотъ металлъ вывозился бы за гра-

ницу при его настоящей низкой рыночной цѣнѣ. Съ другой стороны, нельзя сказать, чтобы со временемъ, коль скоро Правительство приступитъ къ реформѣ монетной системы, серебра оказалось слишкомъ много на рынкѣ, такъ какъ торговля съ Азіей, принимающая все болѣе обширные размѣры, потребуетъ въ данномъ случаѣ серебра.

Остается еще обсудить вопросъ о бумажномъ биллонѣ, оставшемся въ обращеніи. Примѣры другихъ Государствъ, въ которыхъ Правительства сохраняютъ за собою преимущество выпуска билетовъ мелкаго достоинства, и даютъ эмиссіоннымъ Банкамъ, лишь право выпуска высшаго достоинства билетовъ, разрѣшаютъ этотъ вопросъ.

Не говоря объ Австрійскихъ Staatsnoten въ 1, 2, 5, 10 и 50 гульденовъ, о мелкихъ билетахъ Итальянскаго правительства, какъ странъ, не имѣющихъ металлическаго денежнаго обращенія, можно указать развѣ на Пруссію, которая, выпустивъ до введенія монетной реформы, такъ называемые, Tresorscheine, распространила туже систему на всю Германію, Союзныя Государства которой, выпускаютъ нынѣ Reichsscheine мелкаго достоинства; затѣмъ на Францію, Правительство которой до 1874 г. сохранило за собою преимущество выпуска билетовъ въ 1, 2, 5, 10 и 20 франковъ. Гринбэксъ Соединенныхъ Штатовъ Америки, суть также нечто иное, какъ бумажный биллонъ.

Изъ всего этого ясно, что бумажный биллонъ, допускаемый во *внутреннемъ* обращеніи въ Россіи, впредь до окончательнаго урегулированія металлическаго денежнаго обращенія, не можетъ имѣть вреднаго вліянія на уровень курса русской валюты.

Способъ постепеннаго погашенія кредитныхъ билетовъ по тиражамъ Серій, весьма несложенъ и не представляетъ никакого затрудненія для обладателей билетовъ въ отысканіи серій по тиражнымъ таблицамъ; далеко неудобнѣе преставляется вообще отыскать нумера процентныхъ бумагъ, или способъ мѣсячныхъ тиражей нумеровъ облигацій, употребляемый въ Американскихъ Сѣверныхъ Штатахъ, тѣмъ неменѣе однако, вышедшіе нумера предъявляютъ для реализацій весьма аккуратно.

О денежныхъ средствахъ и прочихъ выгодахъ, получаемыхъ Государствомъ, вслѣдствіе ликвидацій дѣлъ Государственнаго Банка, не стану говорить, такъ какъ они слишкомъ очевидны.

Принимая въ соображеніе, что Государство съ экономической точки зрѣнія не можетъ оставаться безъ Центральнаго Кредитнаго Установ-

ленія при упраздненіи Государственнаго Банка, необходимо одновременно съ предлагаемыми нововведеніями, основать самостоятельное кредитное учрежденіе на нижеслѣдующихъ началахъ:

Подъ фирмой

Русскій Народный (Національный) Банкъ.

Учреждается акціонерное общество съ капиталомъ, собраннымъ на акціяхъ, на сумму 5.000,000 полуимперіаловъ золотой монетой. Капиталъ этотъ можетъ быть впослѣдствіи увеличенъ, по постановленію общаго собранія акціонеровъ, съ разрѣшенія Правительства, съ тѣмъ однако, что взносъ капитала по акціямъ непремѣнно долженъ быть совершаемъ золотою монетой русскаго чекана, или иностранными золотыми монетами, а также золотыми слитками, исчисленными по тарифу на русскія золотыя деньги.

Правительство участвуетъ въ основномъ капиталѣ Банка, съ одной пятой долей, на равныхъ, съ другими частными акціонерами правахъ, за исключеніемъ тѣхъ преимуществъ, которыя будутъ предоставлены Правительству, на основаніи органическаго Устава.

Акціи будутъ писаны на 200 полуимперіаловъ русской золотой монетной пробы каждая; изъ нихъ, одна пятая часть переходитъ, за взносомъ капитала, на имя Правительства, остальное количество акцій удерживаютъ за собою учредители Банка, за полною оплатою причитающейся по нимъ суммы; точно такой же порядокъ долженъ быть соблюдаемъ и при послѣдующихъ выпускахъ акцій.

Центральное Управленіе Банка, будетъ въ Петербургѣ, Отдѣленія же Банка, будутъ открыты во всѣхъ мѣстностяхъ, гдѣ теперь находятся Конторы и Отдѣленія Государственнаго Банка.

Центральное Управленіе распредѣляется на два отдѣла: Эмиссіонное и Операціонное; Отдѣленія же Банка имѣютъ свойство, исключительно, операціонное.

Правительство назначаетъ отъ себя Главнаго Управляющаго и по одному Директору въ каждый изъ отдѣловъ Центральнаго управленія и въ каждое провинціальное Отдѣленіе, съ окладомъ жалованья, выплачиваемымъ Банкомъ; остальные Директора и Члены Управленія, назначаются Общимъ Собраніемъ акціонеровъ, на общихъ основаніяхъ акціонерныхъ компаній.

Назначенныя отъ Правительства лица, имѣютъ наблюдать за точ-

нымъ исполненіемъ устава, и указаній Министра Финансовъ, и пользуются сверхъ того, распорядительными правами и обязанностями, наравнѣ съ другими, отъ акціонеровъ установленными, Членами управленій.

Въ числѣ правъ и обязанностей Банка, должно отмѣтить слѣдующія болѣе выдающіяся:

Банкъ будетъ заниматься финансовыми операціями, для поддержанія кредитомъ торговли и промышленности страны, для упроченія Государственнаго и экономическаго кредита Россіи, и для способствованія къ водворенію золотой монеты въ народномъ денежномъ обращеніи.

Съ этою цѣлью, дозволяется Банку выпускать банкноты, писанные на золотые полуимперіалы, въ 5, 10, 50, и 100 полуимперіальнаго достоинства, на общую сумму пятьдесятъ милліоновъ полуимперіаловъ, съ тѣмъ однако, что этимъ банкнотамъ, имѣющимъ свободный ходъ въ денежномъ обращеніи, не придается свойства принудительнаго курса по нарицательному достоинству, а взаимная расплата ими, предоставляется публичному довѣрію.

Банкноты, выпускаемые Банкомъ, подлежатъ размѣну на звонкую золотую монету, по предъявленіи, во всѣхъ кассахъ Банка; въ обезпеченіе размѣна, Банкъ долженъ держать наличными полуимперіалами въ звонкой монетѣ, тридцать процентовъ общей суммы выпуска, остальная часть, до полнаго покрытія нарицательной суммы находящихся въ обращеніи банкнотовъ, будетъ обезпечена портфелемъ учтенныхъ векселей и Государственными цѣнностями, писанными на золотую валюту.

Банку предоставляется право чекана за его счетъ, на монетныхъ дворахъ Имперіи, золотыхъ полуимперіаловъ узаконенной монетой пробы, изъ доставленнаго имъ чистаго металла въ видѣ годномъ для переработки на монеты, а также, изъ золотыхъ монетъ иностраннаго и мѣстнаго чекана; плату за чеканку полуимперіаловъ, Банкъ производитъ на основаніи тарифа.

Кромѣ операцій на золотую валюту въ полуимперіалахъ, предоставляется Банку право, производить операціи и открывать взаимные счеты съ кліентами, на серебряную русскую, и на кредитнорублевую монету, съ тѣмъ однако, чтобы разсчеты и расплаты по этимъ счетамъ, были непремѣнно производимы въ такой же валютѣ, на какую состоялся первоначальный уговоръ.

Банкъ долженъ имѣть независимое положеніе отъ Государственнаго казначейства и правительственныхъ мѣстъ; Банкъ будетъ только исполнять порученія Казны, въ качествѣ кассира, работающаго за условленную коммиссію; на такихъ началахъ, Банкъ будетъ пользоваться преимуществомъ, при заключеніи Государственныхъ займовъ, при открытіи подписокъ на Государственные выпуски и наконецъ, свободнымъ Государственнымъ капиталамъ, будетъ открытъ текущій процентный счетъ на равныхъ съ частными кліентами, правилахъ.

Учетный процентъ, Банкъ будетъ устанавливать соотвѣтственно положенію денежнаго рынка; члены отъ Правительства, должны однако наблюдать за максимумомъ дисконта и слѣдить, чтобы размѣръ его не обременялъ кредита, не препятствовалъ ходу дѣлъ на денежномъ рынкѣ, словомъ, чтобы учетный процентъ, установленный Банкомъ, былъ мѣриломъ кредита, регулирующимъ обмѣнные денежные обороты страны.

Банкъ открываетъ Государственному Казначейству кредитъ на сумму 10 милліоновъ полуимперіаловъ, который выдаетъ по мѣрѣ требованія Казны, въ собственныхъ банкнотахъ, входящихъ въ счетъ дозволяемаго Банку выпуска; въ обезпеченіе этой ссуды Правительство выдаетъ Банку 5% облигаціи, погашаемыя въ теченіи 25 лѣтъ по ровнымъ частямъ ежегодно.

Концессія на учрежденіе Банка, выдается на 30 лѣтъ, но срокъ этотъ можетъ быть продолженъ, о чемъ, должно ходатайствовать передъ Правительствомъ, за пять лѣтъ до истеченія концессіоннаго періода; условія продленія срока предоставляются обоюдному соглашенію Правительства съ Банкомъ.

При учрежденіи Банка на самостоятельныхъ акціонерныхъ началахъ, должно имѣть въ виду условія: независимость Центральнаго Установленія коммерческаго кредита отъ Казны и отъ Государственнаго кредита, чѣмъ и устранятся на всегда, причины колебанія курса русской денежной единицы, и вмѣстѣ съ тѣмъ водворится довѣріе къ выпускамъ Банка, имѣющимъ солидное металлическое обезпеченіе, предназначенное для размѣна предъявляемыхъ денежныхъ знаковъ, размѣръ которыхъ, долженъ быть точно опредѣленъ.

Контроль со стороны Правительства, акціонеровъ и публики, производится посредствомъ періодически публикуемыхъ еженедѣльныхъ отчетовъ о состояніи счетовъ Банка, слѣдовательно, контроль будетъ имѣть характеръ положительной достовѣрности.

Введеніе золотой банковой валюты, въ видѣ монетъ полуимперіаловъ, какъ въ основномъ капиталѣ, такъ и въ операціяхъ, и въ выпускахъ кредитныхъ (варрантныхъ) знаковъ, будетъ имѣть важное значеніе для внутренняго денежнаго обращенія, а также для международныхъ торговыхъ сношеній, слѣдовательно, и для Государственнаго кредита вообще: во первыхъ потому, что Банкъ будетъ принужденъ держать въ наличности соотвѣтственный фондъ золотыми монетами, для обезпеченія размѣна своихъ банкнотовъ; во вторыхъ, что банкноты эти могутъ замѣнять римессы по внѣшней торговлѣ, слѣдовательно, кредитные билеты настоящаго Государственнаго Банка, перестанутъ быть предметомъ спекулятивныхъ сдѣлокъ на иностранныхъ биржахъ, вслѣдствіе чего курсъ ихъ упрочится и сдѣлается болѣе постояннымъ.

Въ третихъ, наконецъ, эта золотая монета можетъ быть зачатіемъ для будущаго преобразованія монетной русской системы, если въ интересѣ Государства будетъ, перейти отъ однометаллической серебряной къ другой какой либо монетной системѣ.

Употребленіе особаго названія *полуимперіала* для банковой золотой валюты, вмѣсто рублевой единицы, соотвѣтствуетъ духу закона, называющаго русскіе золотые денежные знаки имперіалами и полуимперіалами, монеты неподраздѣльной на рублевую единицу; въ Англіи также названіе *Соверенъ* и *фунтъ стерл.* примѣняются для золотыхъ денежныхъ орудій, хотя единицу англійской монетной системы составляетъ въ сущности *Кроунъ*; точно также, какъ въ Голландіи и Австріи монетную единицу составляли *Дукаты*, во Франціи *Луйдоръ* и *Наполеондоръ*, въ Германіи, до реформы монетной системы, *Кроны*, и въ Соединенныхъ Штатахъ Америки *Эглъ*.

Примѣнить къ операціямъ банка золотую валюту полуимперіала необходимо и потому еще, что эта золотая монета, заключая въ себѣ 5 рублей 15 копѣекъ, неудободѣлима при разсчетахъ на рублевую единицу; впрочемъ Англійскій Банкъ ведетъ свои операціи и счеты тоже на фунты стерл., а Ганзейскій союзъ имѣлъ въ древности спеціальную для коммерческихъ дѣлъ банковую валюту, такъ, Гамбургъ считалъ до 1873/4 на банкомарки при коммерческихъ операціяхъ и на курантъ марки для народнаго денежнаго обращенія.

Разумѣется, Банку нужно предоставить право вести счеты съ кліентами, кромѣ золотой, и на серебряную, а также на кредитнорублевую валюты, чтобы не стѣснять народнаго денежнаго обращенія, снаб-

женнаго въ настоящую пору исключительно этими послѣдними денежными знаками, и въ виду имѣющаго въ послѣдствіи вводиться серебрянаго рубля въ народномъ обращеніи.

Наконецъ, нельзя не обратить вниманія на новый денежный ресурсъ въ десять милліоновъ полуимперіаловъ, которымъ Банкъ ссужаетъ Казну, реализируя такимъ образомъ 5% заемъ по нарицательной цѣнѣ.

Судя по опыту, осуществленіе подобнаго Центральнаго Учрежденія въ Россіи, на вышеизложенныхъ началахъ, не представляетъ никакихъ затрудненій.

V Пунктъ программы

Необходимость пересмотра Государственной кредитной системы и мѣры къ объединенію и конверсіи нѣкоторыхъ Государственныхъ выпусковъ.

Наше Государство производило въ разное время различные выпуски бумагъ, которые не имѣютъ ничего общаго ни по валютѣ, ни по размѣру процентовъ, ни по условіямъ платежей; все это, крайне осложняетъ характеръ Государственнаго бюджета, особенно относительно росписи расходовъ. Смѣшеніе валютъ, при шаткомъ состояніи курса русской бумажной валюты, служащей базисомъ Государственныхъ доходовъ, и въ виду существующей разницы въ рыночной цѣнѣ между золотомъ, (которымъ безразлично производятъ платежи по внѣшнимъ металлическимъ выпускамъ), и серебромъ, (которымъ дѣйствительно должна оплачиваться большая часть этихъ займовъ), приводитъ государство къ довольно значительнымъ убыткамъ.

При обсужденіи условій нашей законной денежной единицы, я указалъ подробно всѣ мотивы, въ силу которыхъ слѣдовало бы поставить русскую монетную систему на почвѣ опредѣленной закономъ, прямымъ послѣдствіемъ чего, должно быть, разумѣется, примѣненіе этой нормы къ Государственной кредитной системѣ, при устройствѣ которой, обусловленные платежные сроки, конечно, не могутъ быть нарушены.

На это послѣднее обстоятельство, я потому обращаю вниманіе, что въ Государственныхъ смѣтахъ помѣщались ежегодно статьи расходовъ на выкупъ и погашеніе облигацій по нѣкоторымъ безсрочнымъ займамъ, которыхъ, въ виду уменьшенія дефицита въ бюджетѣ, нельзя не признать, по меньшей мѣрѣ, излишними.

Конечно, консолидировать всѣ различные Государственные выпуски въ однообразный Государственный долгъ, немыслимо, такъ какъ по различію валютъ и процентовъ, и по обусловленнымъ досрочнымъ платежамъ, этого сдѣлать невозможно; но конвертировать тѣ изъ выпусковъ, которые писаны на кредитные рубли, на установленную закономъ русскую серебряную денежную единицу, а также, объединить разнопроцентные выпуски по безсрочнымъ займамъ, въ однообразную ренту, капитализируя разницу интересовъ, совершенно справедливо и логично

и съ фискальной точки зрѣнія можетъ принести значительную пользу, безъ вреда, въ данную минуту, для владѣльцевъ того рода облигацій.

Съ цѣлью доказать эту пользу цифрами, я составилъ примѣрную таблицу Государственныхъ выпусковъ на вышеизложенныхъ началахъ.

РОДЪ ВЫПУСКА.	Остатокъ къ 1878 г.	Погашеніе.	Проценты.
Срочные долги на *золотую валюту:*			
5% 1864 г. Англо-Голландскій гульд. . . .	40.343,000	781,000	2.017,150
и фунт. стерл. . . .	4.631,100	31,500	81,555
5% 1866. такой же гульд.	27.437,000	463,000	1.371,850
и фунт. стерл.	2.924,700	49,400	146,235
5% 1877. Восточный ф. ст.	15.000,000	405,400	750,000
5% 1869—73. Консолид. ф. ст.	50.696,850	64,050	2.534,842
4½% 1849. Англійскій „	2.530,000	110,000	113,850
4½% 1860. тоже „	4.940,000	100,000	222,300
4½% 1875. Консолид. „	14.959,000	20,500	673,180
4% 1867—9. Николаев. жел. дор. франки . .	567.923,000	1.269,000	22.716,920
4% билеты Госуд. Банка рубли	47.379,000	1.023,300	1.895,160
Итого въ *золотой валютѣ* гульд.	67.780,000	1.244,000	3.389,000
фунт. ст.	92.712,000	780,850	3.821,962
франки	567.923,000	1.269,000	22.716,920
рубли	47.379,000	1.023,300	1.895,160
Срочные долги на *серебр. валюту:*			
5% $\frac{1798}{1820}$ Голландск. гульд.	20.600,000	500,000	1.030,000
4% 1840. Первый 4% 1842. Второй 4% 1843. Третій 4% 1844. Четвертый 4% 1847. Пятый } Рублей.	12.580,000	1.675,000	503,200
4% Конверт. долгъ Царства Польскаго рублей	20.723,990	402,804	828,950

Итого въ серебр. валютѣ гульд.	20.600,000	500,000	1.030,000
рублями	33.303,990	2.077,804	1.332,150
Срочные долги въ *кред. рубляхъ:*			
5% Банковые билеты.			
I выпуска 1859 . .	202.779,500	2.027,795	10.138,975
тоже 1862 . .	9.068,950	88,000	453,447
II выпуска 1863 . .	127.892,750	1.278,927	6.394,637
III „ 1869 . .	13.585,000	200,000	679,250
IV „ 1876 . .	100.000,000	1.000,000	5.000,000
5% съ выигрыш. 1864.	94.120,000	550,000	5.000,000
Тоже 1866 г. . .	94.680,000	540,000	5.000,000
5% выкупныя свидѣт. .	180.944,670	1.809,446	9.047,234
5% Восточный 1877. .	200.000,000	5.000,000	25.000,000
5% „ 1878. .	300.000,000		
$4^{32}/_{100}$% Серій	216.000,000	—	9.331,250
4% ликвидац. листы Царства Польскаго . . .	52.757,338	1.018,883	2.110,294
Итого *кред. валютой*	1.591.828,208	13.513,051	78.155,037

Такимъ образомъ, объединивъ по родамъ *валюты*, какъ Государственные займы, такъ и Государствомъ консолированныя облигаціи и за счетъ общественныхъ учрежденій производимые Правительствомъ выпуски, обратимся къ безсрочнымъ Государственнымъ долгамъ.

Такъ какъ большинство нашихъ Государственныхъ долговъ оплачивается пятью процентами въ годъ, то этотъ размѣръ годовой ренты мы примемъ за постоянную норму, капитализируя до этого размѣра, всѣ выпуски безсрочнаго долга.

Такимъ образомъ превратятся *въ* 5% *ренту.*

Золотою валютой.	КАПИТАЛЪ.	РЕНТА.
3% заемъ 1859 стерл. ф. 4,484,400 за вычетомъ капитализаціи разницы процентовъ *1.793,760*	2.690,640	884,532
5% заемъ 1862 г. фунт. стерл.	15.000,000	
Итого въ золотой вал. фунт. .	17.690,640	884,532

Серебряною валютой.

5% заемъ 1820.	рублей	19.200.780	960,040
5% заемъ 1822.	„	32.388,220	1.619,410
5% заемъ 1855.	„	43.753,000	2.187,650
6% заемъ 1817 на р. 45.221,410 кред.			
Начетъ капитализацій разницы процента *9.053,130*	„		
Итого кред. . . .		54.274,540	
5% заемъ 1855 тоже .		31.161,000	
Вѣчные вклады . .		288,000	
4% непрерывнодоходный 1859 р. 153.858,573			
Вычетъ капитализацій разницы % *30.731,713*		123.126,860	
5½% рента . . 103.345,192			
Начетъ капитализаціи ½% разницы . . . *10.334,508*		*113.679,700*	
Итого руб. кр. . .		322.530,100	
Конвертируя которые на серебряную валюту изъ 50% лажа вообще на		215.500,000	10.775,000
Получится всего		310.920,000	15.546,600

Эта конверсія и объединеніе въ однообразную 5% ренту, безсрочнаго Государственнаго долга, предоставитъ Казнѣ слѣдующія выгоды:

Помѣщаемые въ смѣтѣ расходовъ, на выкупъ безсрочныхъ займовъ ежегодно

148,800 фунтовъ стерл. и
1.781,349 металлическихъ рублей

составляющіе по настоящему курсу

за золото (5 р. 15=8 р.)	4.280,000	рубл. кред.
а также въ кред. валютѣ	1.251,000	„
Итого . . .	5.531,000	„

окажутся лишними, и на эту сумму сбереженій, уменьшится дефицитъ въ бюджетѣ.

Нарицательный капиталъ безсрочнаго долга, вслѣдствіе конверсій на серебряную русскую единицу, уменшится, пользуясь настоящимъ высокимъ лажемъ на серебро, на рубли . . 107.750,000

Наконецъ, объединяя всѣ срочные выпуски, какъ Государственные, такъ и Правительствомъ за счетъ Общественныхъ учрежденій заключенные займы, получимъ съ одной стороны ясность и опредѣленность Государственной Кредитной системы, а съ другой стороны достигнемъ упрощенія счетоводства при исполненіи Государственной росписи.

Конверсія Государственныхъ долговъ, какъ безсрочныхъ, такъ и срочныхъ въ однообразную ренту, проводилась многократно всѣми иностранными Государствами; для примѣра можно привести, Францію въ 1796 г., Англію въ 1817 г., Пруссію въ 1820 г., Италію въ 1864., Австрію въ 1867 и 1870 г. и Соединенные Штаты въ 1876 г.; слѣдовательно проведеніе конверсій путемъ объединенія разнородныхъ безсрочныхъ выпусковъ въ 5% ренту, оплачиваемую условленной и закономъ опредѣленной валютой, не можетъ встрѣтить никакихъ препятствій.

ЗАКЛЮЧЕНІЕ.

Исчерпавъ такимъ образомъ разсмотрѣніе начертанной въ этой запискѣ программы, смѣю предполагать, что предложенныя мною финансовыя мѣры, требующія, конечно, болѣе тщательной разработки, нельзя не признать осуществимыми на практикѣ, и что мѣры эти, направлены съ одной стороны, къ водворенію порядка въ денежной системѣ, а съ другой стороны, доказываютъ, что Правительство, безъ особенныхъ жертвъ, въ видѣ государственныхъ внѣшнихъ займовъ, а съ помощью, имѣющихся въ его распоряженіи средствъ, можетъ исправить настоящее стѣсненное финансовое положеніе, и возстановить прочный базисъ въ финансовомъ хозяйствѣ.

Іос. Познанскій.

С.-Петербургъ,
въ Ноябрѣ 1878.